

Société anonyme au capital de 1.916.958 euros  
Siège social : AIGREFEUILLE D'AUNIS Zone Industrielle  
RCS : LA ROCHELLE B 307 309 898

- :- :-

## Rapport d'activité semestriel 2016-2017

- :- :-

### 1 - Commentaires sur le compte de résultat et sur le bilan

L'activité commerciale progresse de + 19 % et la production augmente de + 18.7% à ce stade de l'année. Le résultat d'exploitation est positif, à 2 781 K€, et la rentabilité nette s'améliore à 1 810 K€. Les éléments exceptionnels sont marqués par la cession en crédit-bail de l'extension de l'usine que Fountaine Pajot vient de réaliser. Le bilan affiche une trésorerie excédentaire, en amélioration compte tenu du bon niveau d'acomptes reçus : Le besoin en fonds de roulement baisse assez significativement sur ce semestre, de - 7 318 K€, alors même que le niveau de stocks permet de couvrir les ventes futures.

#### Compte de résultat :

Compte de résultat simplifié (en 000 €)	28/02/2017	29/02/2016	28/02/2015	28/02/2014
Chiffre d'affaires	29 073	24 423	22 654	16 015
Production	38 076	32 074	28 756	24 051
Excédent brut d'exploitation	4 166	3 593	3 362	673
Résultat d'exploitation	2 781	2 066	2 052	-956
Résultat courant avant IS	2 745	2 007	2 150	-1 100
Résultat Net après intéressement	1 810	1 192	1 363	-311

## 2 - Analyse des ventes et perspectives :

L'activité de Fontaine Pajot a continué sa progression au cours du premier semestre 2016/2017, portée en particulier par une forte progression du Lucia 40, nouveauté 2016, devenue le « Best seller » du chantier devant l'Helia 44 et le Saba 50.

Par destination géographique, le premier semestre aura été très favorable, au grand export puisque 75% des ventes du chantier sont réalisées hors Europe : L'Amérique du Nord est devenue la première destination du chantier (38% des ventes) devant les Caraïbes (25%) et le reste du monde (12%) Un rééquilibrage au profit de l'Europe et de la France est attendu pour le deuxième semestre 2016/2017.

### Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation ressort positif, en dépit de la forte saisonnalité des ventes, à + 2 781 K€, en progression par rapport à l'exercice antérieur. L'Excédent Brut d'Exploitation progresse à + 4 166 K€. Enfin, le résultat net s'établit à + 1 810 K€.

Ce premier semestre a été marqué, d'une part par une activité commerciale en net progrès, et une adaptation nécessaire de l'organisation pour accompagner cette croissance et tirer parti des investissements de capacité réalisés : Recrutements, et Amélioration des process (Plan d'amélioration interne « Océan40 »). Ainsi le niveau de production progresse fortement (+19%), en ligne avec les l'encours de commande à livrer (68 M€ d'euros de commandes à livrer au 29.02.2016).

Nous confirmons, une nouvelle progression des ventes pour cette année 2016-2017.

### Bilan :

<b>Bilan simplifié (en 000 €)</b>	<b>28/02/2017</b>	<b>29/02/2016</b>	<b>31/08/2015</b>	<b>28/02/2015</b>
Immobilisations	12 943	9 701	9 121	9 058
Stocks	20 782	19 218	12 116	18 086
Créances clients et autres créances	3 746	3 797	3 131	4 826
Trésorerie	29 577	19 537	16 000	12 261
<b>Total Actif</b>	<b>67 048</b>	<b>52 253</b>	<b>40 368</b>	<b>44 231</b>
Capitaux Propres	22 794	17 510	17 493	15 061
Provisions	4 414	3 851	4 193	2 263
Dettes financières	2 966	1 619	1 679	1 022
Dettes fournisseurs	7 953	8 411	3 172	6 748
Autres dettes (dont acomptes clients)	28 921	20 862	13 831	19 137
<b>Total Passif</b>	<b>67 048</b>	<b>52 253</b>	<b>40 368</b>	<b>44 231</b>

La diminution du BFR (7 318 K€) s'explique par : Un niveau d'acomptes perçus (+ 13 066 K€) en forte progression et une dette fournisseur, elle aussi en augmentation (+2 350 K€). En contre-partie, les stocks augmentent (+ 7 643 K€ par rapport au 31.08.2016). Cette croissance des stocks, anticipe les commandes à livrer sur la deuxième partie de l'année. La capacité d'autofinancement de la période, positive à + 2 921 K€, est en ligne avec la croissance de l'activité.

Les investissements du semestre (3 436 K€), ont porté sur le développement et la fabrication d'outillages de deux nouveaux bateaux (le My44, lancé en janvier et le Saona47 lancé en avril). En outre, la fin des travaux d'extension du site d'Aigrefeuille a eu une incidence sur le volume d'investissement. En contre-partie, 3 101 K€ ont été retirés de la cession en crédit-bail de cette extension.

Ce semestre, en dépit d'une saisonnalité commerciale moins forte, a vu Fountaine Pajot se renforcer financièrement avec une variation positive de sa trésorerie de + 8 665 K€ (+ 3 549 K€ sur la même période en N-1), qui lui permet ainsi d'afficher une trésorerie nette positive de + 26 611 K€ au 28.02.17.

### 3 - Perspectives pour la deuxième partie de l'année 2016-2017

La bonne dynamique des ventes constatée sur le premier semestre, se poursuivra sur le deuxième semestre. En rythme annuel, la progression attendue des ventes devrait dépasser les 10%.

Pour accompagner ce développement Fountaine Pajot a engagé un plan d'investissement ambitieux portant sur l'agrandissement des installations industrielles d'Aigrefeuille et qui est aujourd'hui achevé.

Deux nouveaux modèles viennent d'être lancés. Ils complètent les gammes existantes : le My44 pour la gamme Fountaine Pajot Motor Yacht et le Saona 47 pour la gamme Fountaine Pajot Catamarans. Les ventes additionnelles de ces modèles impacteront positivement le chiffre d'affaire du deuxième semestre avant une phase d'accélération attendue pour l'exercice prochain.

Fountaine Pajot poursuit et étend son plan d'amélioration interne intitulé Océan 40, puisque les premières actions touchant le site de La Rochelle seront entreprises dès ce deuxième semestre 2016-2017.

Enfin, Fountaine Pajot poursuit son programme d'embauches : A l'échéance de la fin de ce exercice c'est plus de 100 personnes qui auront été embauché sur l'année 2016-2017.

Commercialement, Fountaine Pajot propose désormais 6 modèles à la vente pour sa gamme voile et 3 modèles pour sa gamme moteur. Grâce à cette gamme complète et récente Fountaine Pajot dispose des atouts nécessaires pour poursuivre son développement et bénéficier à plein de la bonne tenue du marché mondial du catamaran.

Le Conseil d'administration



**FONTAINE PAJOT®**



*Sailing the world since 1976*

**COMPTES SEMESTRIELS**

**28/02/2017**

## - SOMMAIRE -

### Comptes annuels

Bilan - Actif	2
Bilan - Passif	3
Compte de résultat	4

### Annexes

Règles et méthodes comptables	6
Immobilisations	10
Amortissements	11
Provisions et dépréciations	12
Créances et dettes	13
Charges à payer	14
Charges et produits constatés d'avance	15
Produits à recevoir	16
Composition du capital social	17
Engagements de crédit-bail	18
Engagements financiers donnés et reçus	19
Dettes garanties par des sûretés réelles	20
Eléments relevant de plusieurs postes de bilan	21
Ecart de conversion sur créances et dettes	22
Résultat des 5 derniers exercices	23
Ventilation du chiffre d'affaires	24
Charges et produits exceptionnels	25
Répartition de l'impôt sur les bénéfices	26
Engagements hors bilan	27
Situation fiscale différée et latente	28
Rémunération des dirigeants	29
Effectif moyen	30
Identité des stes mères	31
Filiales et participations	32
TFT	33



Rubriques	Montant Brut	Amort. Prov.	28/02/2017	31/08/2016
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de développement	1 893 281	1 049 542	843 739	628 950
Concessions, brevets et droits similaires	956 838	865 561	91 277	84 480
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	531 049	10 956	520 093	531 013
Avances, acomptes sur immo. incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains	1 056 833	215 052	841 781	816 370
Constructions	6 491 308	3 861 515	2 629 793	1 577 585
Installations techniques, matériel, outillage	16 357 866	10 428 214	5 929 652	3 759 517
Autres immobilisations corporelles	1 708 582	1 389 892	318 689	316 601
Immobilisations en cours	1 726 078		1 726 078	6 055 068
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	40 342		40 342	40 342
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés	1 421		1 421	1 421
Prêts				
Autres immobilisations financières	120		120	120
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>30 763 717</b>	<b>17 820 731</b>	<b>12 942 986</b>	<b>13 811 467</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières, approvisionnements	3 245 390	90 603	3 154 787	3 319 154
En-cours de production de biens	11 265 376		11 265 376	6 963 029
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis	6 362 287		6 362 287	2 688 267
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				280 388
<b>CREANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	184 402	37 905	146 498	144 133
Autres créances	3 107 216		3 107 216	2 395 269
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement	19 607 736		19 607 736	17 788 300
(dont actions propres : 747 736)				
Disponibilités	9 968 620		9 968 620	3 123 187
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	467 831		467 831	476 840
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>54 208 859</b>	<b>128 508</b>	<b>54 080 351</b>	<b>37 178 567</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif	25 159		25 159	1 622
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>84 997 735</b>	<b>17 949 239</b>	<b>67 048 496</b>	<b>50 991 656</b>



Rubriques	28/02/2017	31/08/2016
Capital social ou individuel ( dont versé : 1 916 958 )	1 916 958	1 916 958
Primes d'émission, de fusion, d'apport	5 402 078	5 402 078
Ecarts de réévaluation ( dont écart d'équivalence : )		
Réserve légale	191 696	191 696
Réserves statutaires ou contractuelles	3 690 564	3 690 564
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours )		
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes )	8 630 741	4 077 448
Report à nouveau		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>1 809 679</b>	<b>6 053 520</b>
Subventions d'investissement	5 680	12 780
Provisions réglementées	1 146 848	1 001 864
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>22 794 244</b>	<b>22 346 909</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques	4 006 208	4 185 375
Provisions pour charges	407 844	304 251
<b>PROVISIONS</b>	<b>4 414 052</b>	<b>4 489 626</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 235 636	2 231 006
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. participatifs )	730 251	474 040
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	19 549 377	10 004 736
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7 952 510	5 602 973
Dettes fiscales et sociales	3 884 024	5 836 649
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	69 837	
Autres dettes	1 557 463	4 893
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	3 858 752	
<b>DETTES</b>	<b>39 837 849</b>	<b>24 154 297</b>
Ecarts de conversion passif	2 351	823
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>67 048 496</b>	<b>50 991 655</b>



Rubriques	France	Exportation	28/02/2017	31/08/2016
Ventes de marchandises	88 651	164 327	252 978	516 662
Production vendue de biens	1 909 271	26 040 719	27 949 991	68 719 103
Production vendue de services	161 274	708 776	870 049	1 349 053
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>2 159 196</b>	<b>26 913 822</b>	<b>29 073 019</b>	<b>70 584 818</b>
Production stockée			7 976 367	500 023
Production immobilisée			412 399	720 361
Subventions d'exploitation			22 315	65 844
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges			586 772	687 412
Autres produits			5 172	1 004
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>38 076 043</b>	<b>72 559 461</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			128 383	23 164
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)			12 777 825	23 168 087
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)			333 271	-414 728
Autres achats et charges externes			11 717 466	18 950 586
Impôts, taxes et versements assimilés			581 997	1 419 035
Salaires et traitements			5 595 822	9 875 752
Charges sociales			2 184 574	4 145 675
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 319 438	3 100 340
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			98 088	261 378
Dotations aux provisions			203 088	636 000
Autres charges			355 025	854 158
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>35 294 977</b>	<b>62 019 447</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>2 781 065</b>	<b>10 540 015</b>
<b>OPERATIONS EN COMMUN</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés			50 209	60 342
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges			229 640	3 051
Différences positives de change			41 153	25 824
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			69 724	80 323
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>390 726</b>	<b>169 541</b>
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions			25 159	3 417
Intérêts et charges assimilées			62 691	108 671
Différences négatives de change			118 097	25 792
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			221 102	7
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>427 049</b>	<b>137 886</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-36 323</b>	<b>31 654</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>2 744 742</b>	<b>10 571 669</b>





Rubriques	28/02/2017	31/08/2016
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	15 000	82 450
Produits exceptionnels sur opérations en capital	3 051 084	908 051
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	268 488	806 099
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>3 334 572</b>	<b>1 796 600</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	12 000	204 115
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	3 059 244	599 196
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	285 620	516 975
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>3 356 864</b>	<b>1 320 286</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-22 293</b>	<b>476 314</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	505 442	1 894 372
Impôts sur les bénéfices	407 328	3 100 091
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>41 801 340</b>	<b>74 525 602</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>39 991 661</b>	<b>68 472 081</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>1 809 679</b>	<b>6 053 520</b>



## Règles et méthodes comptables

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

### ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

Au bilan avant répartition de la situation close le 28/02/2017, dont le total est de 67 048 496 Euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, et dégageant un résultat de :  
1 809 679 Euros.

L'exercice a une durée de 6 mois, recouvrant la période du 01/09/2016 au 28/02/2017.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes semestriels.

Ces comptes semestriels ont été établis en conformité avec :

- Le PCG 1999 approuvé par arrêté ministériel du 22 Juin 1999
- la loi n° 83 353 du 30 Avril 1983
- le décret 83 1020 du 29 Novembre 1983
- les règlements comptables :
- 2000-06 et 2003-07 sur les passifs
- 2002-10 sur l'amortissement et la dépréciation des actifs
- 2004-06 sur la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

#### **Immobilisations**

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production.

Les frais accessoires (droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes) sont incorporés au coût d'acquisition des immobilisations.

Les coûts de développement engagés pour la conception des moules de bateaux sont immobilisés.

La méthode de comptabilisation par composants est appliquée aux immobilisations suivantes :

- Constructions

Les autres immobilisations ne sont pas décomposables.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue.

- Immobilisations incorporelles 2 à 5 ans
- Constructions 10 à 30 ans
- Agencements & aménagements des constructions 10 ans
- Installations industrielles 3 à 10 ans
- Matériel et outillage 3 à 10 ans
- Matériel de transport 5 ans
- Mobilier de bureau 10 ans
- Matériel de bureau 4 à 5 ans



Par unités d'oeuvre en fonction de leur rythme d'utilisation au plan de la production pour les immobilisations suivantes :

- Coût de développement des moules 4 à 8 ans
- Moules de bateaux 4 à 8 ans

La différence entre l'amortissement comptable et l'amortissement fiscal fait l'objet d'un amortissement dérogatoire, porté aux provisions réglementées.

Une dépréciation est calculée si la valeur actuelle d'un actif est inférieure à la valeur nette comptable :

\*Les plans d'amortissements en unité d'oeuvre des bateaux sont adaptés aux rythmes de production constatés et aux durées de vie estimées restantes.

### **Participation, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement**

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.  
Conformément à l'article L233-19 du code du Commerce, la filiale Maintenance Composite Catamarans n'est pas consolidée étant donné son caractère négligeable.

### **Stocks**

Les stocks sont évalués suivant la méthode "du coût moyen unitaire pondéré" (CMUP).  
La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production, les amortissements des biens concourants à la production.

Le coût de la sous-activité est exclu de la valeur des stocks.

Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

Les stocks font l'objet d'une dépréciation dès lors que la valeur de réalisation est inférieure au prix de revient.

Les stocks inutilisés sont également dépréciés à 100%.

Enfin, un calcul systématique de rotations sur l'ensemble des pièces stockées de montage et de matière est appliqué et donne lieu en cas de risque de non utilisation à une dépréciation complémentaire.

### **Créances et dettes**

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale.  
Les créances douteuses ainsi que les créances anciennes de plus de 2 ans sont dépréciées à hauteur de 100% du montant HT. Les créances de plus d'un an et de moins de 2 ans font l'objet d'une dépréciation à hauteur de 50% du montant HT.

### **Crédit bail**

Sur la période, un nouveau contrat de crédit bail a été conclu, pour 3 100 000€, afin de financer la construction d'un nouveau bâtiment.

Le solde des redevances restant à payer au 28.02.2017 s'élève à la somme de 5 572 183€.  
La dette nette des subventions obtenues s'élève à 5 097 097 €.

### **Instruments financiers**



Afin de couvrir le risque de taux lié au financement par crédit bail et à taux variable du bâtiment 5, la société a mis en place, avec LCL, le 2 juillet 2008 un swap de taux à 5.01%.

### **Opérations en devises**

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en "écart de conversion".

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques.

### **Provisions pour risques et charges**

La provision pour garantie client est déterminée d'une part sur la base d'un coût de retour statistique (garantie de 2 ans sur l'ensemble du bateau) et d'autre part de coûts prévus d'intervention (garantie de 5 ans sur la structure du bateau).

Le montant de cette dernière provision est obtenu en retenant le coût moyen par intervention à venir.

Par mesure de prudence les produits latents, pouvant provenir des garanties, des assurances ou des prises en charge des fournisseurs, ne viennent pas diminuer le montant de la provision.

Au 28.02.2017 la provision pour garantie client s'élève à 3 358 802€.

La provision pour indemnités de départ à la retraite tient compte du montant externalisé soit 905 997 €.

Elle est calculée en fonction des dispositions de la Convention Collective des Industries Nautiques Nautiques, d'un taux de rotation, suivant, l'âge et le profil de 1 à 6% pour les non cadres et de 0% pour les cadres, des tables de mortalité en vigueur, d'un taux d'augmentation moyen annuel des salaires de 2% et d'un taux d'actualisation de 2%.

Le montant total des engagements, y compris la part externalisée est de 1 313 841 €.

### **Changements de méthodes**

Aucun changement n'est intervenu au cours de l'exercice.

### **CICE**

Le montant du CICE de l'année civile 2016 est de 460 289€.

Sur la période le crédit d'impôt acquis s'élève à 260 667€.



## FAITS CARACTERISTIQUES

Sur la période financement par crédit bail de la construction du bâtiment 8.



Rubriques	Début d'exercice	Réévaluation	Acquisit., apports
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT</b>	1 543 099		350 182
<b>AUTRES POSTES D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	1 466 557		371 512
Terrains	1 098 413		30 615
<b>Dont composants</b>			
Constructions sur sol propre	1 357 172		4 035 679
Constructions sur sol d'autrui	404 858		
Const. Install. générales, agenc., aménag.	3 575 742		343 344
Install. techniques, matériel et outillage ind.	13 427 211		2 930 655
Installations générales, agenc., aménag.	878 437		1 069
Matériel de transport	251 233		
Matériel de bureau, informatique, mobilier	526 064		51 778
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	6 055 068		1 236 665
Avances et acomptes			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>27 574 198</b>		<b>8 629 805</b>
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	40 342		
Autres titres immobilisés	1 421		
Prêts et autres immobilisations financières	120		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>41 883</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>30 625 737</b>		<b>9 351 500</b>

Rubriques	Virement	Cession	Fin d'exercice	Valeur d'origine
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT ET DEVELOPPEMENT</b>			1 893 281	
<b>AUTRES POSTES IMMOB. INCORPORELLES</b>	350 182		1 487 887	
Terrains		72 194	1 056 833	
Constructions sur sol propre		3 222 952	2 169 899	
Constructions sur sol d'autrui			404 858	
Constructions, installations générales, agenc.		2 535	3 916 551	
Installations techn., matériel et outillages ind.			16 357 866	
Installations générales, agencements divers			879 506	
Matériel de transport			251 233	
Matériel de bureau, informatique, mobilier			577 842	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours	5 565 655		1 726 078	
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>5 565 655</b>	<b>3 297 682</b>	<b>27 340 666</b>	
Participations évaluées par mise équivalence				
Autres participations			40 342	
Autres titres immobilisés			1 421	
Prêts et autres immobilisations financières			120	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>			<b>41 883</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 915 837</b>	<b>3 297 682</b>	<b>30 763 717</b>	



Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
<b>FRAIS D'ÉTABLISSEMENT ET DE DÉVELOPPEMENT</b>	914 149	135 393		1 049 542
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	851 064	25 453		876 517
Terrains	132 952	8 071	517	140 507
Constructions sur sol propre	945 684	197 513	236 931	906 265
Constructions sur sol d'autrui	196 947	10 038		206 985
Constructions installations générales, agenc., aménag.	2 617 556	131 697	990	2 748 264
Installations techniques, matériel et outillage industriels	9 667 694	760 520		10 428 214
Installations générales, agenc. et aménag. divers	716 617	11 287		727 904
Matériel de transport	174 926	19 017		193 943
Matériel de bureau et informatique, mobilier	447 590	20 454		468 045
Emballages récupérables, divers				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>14 899 967</b>	<b>1 158 598</b>	<b>238 438</b>	<b>15 820 127</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>16 665 179</b>	<b>1 319 444</b>	<b>238 438</b>	<b>17 746 186</b>

VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES							
Rubriques	Dotations			Reprises			Mouvements amortissements fin exercice
	Différentiel de durée et autres	Mode dégressif	Amort.fisc. exception.	Différentiel de durée et autres	Mode dégressif	Amort.fisc. exception.	
<b>FRAIS ETBL</b>	2 989	23 080		7 830	5 722		12 517
<b>AUT. INC.</b>	7 902						7 902
Terrains	2 187			259			1 928
Construct. - sol propre	2 861		5 166	29 779	104		-21 856
- sol autrui							
- installations		4 137		15 846	48 902		-60 612
Install. Tech.		228 756		99	31 606	369	196 682
Install. Gén.	5 460						5 460
Mat. Transp.							
Mat bureau		3 083			120		2 963
Embal récup.							
<b>CORPOREL.</b>	<b>10 508</b>	<b>235 975</b>	<b>5 166</b>	<b>45 983</b>	<b>80 733</b>	<b>369</b>	<b>124 564</b>
<b>Acquis. titre</b>							
<b>TOTAL</b>	<b>21 399</b>	<b>259 055</b>	<b>5 166</b>	<b>53 813</b>	<b>86 455</b>	<b>369</b>	<b>144 984</b>

Charges réparties sur plusieurs exercices	Début d'exercice	Augmentations	Dotations	Fin d'exercice
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				



Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
Provisions gisements miniers, pétroliers				
Provisions pour investissement				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	1 001 864	285 620	140 636	1 146 848
Dont majorations exceptionnelles de 30 %				
Provisions pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
<b>PROVISIONS REGLEMENTEES</b>	<b>1 001 864</b>	<b>285 620</b>	<b>140 636</b>	<b>1 146 848</b>
Provisions pour litiges				
Provisions pour garanties données aux clients	3 607 695		248 893	3 358 802
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change	1 622	25 159	1 622	25 159
Provisions pour pensions, obligations similaires	304 251	103 593		407 844
Provisions pour impôts				
Provisions pour renouvellement immobilisations				
Provisions pour gros entretiens, grandes révis.				
Provisions charges soc. fisc. sur congés à payer				
Autres provisions pour risques et charges	576 058	99 495	53 306	622 247
<b>PROVISIONS RISQUES ET CHARGES</b>	<b>4 489 626</b>	<b>228 247</b>	<b>303 821</b>	<b>4 414 052</b>
Dépréciations immobilisations incorporelles				
Dépréciations immobilisations corporelles	149 090		74 545	74 545
Dépréciations titres mis en équivalence				
Dépréciations titres de participation				
Dépréciations autres immobilis. financières				
Dépréciations stocks et en cours	259 507	90 603	259 506	90 603
Dépréciations comptes clients	31 323	7 485	903	37 905
Autres dépréciations	228 018		228 018	
<b>DEPRECIATIONS</b>	<b>667 939</b>	<b>98 088</b>	<b>562 973</b>	<b>203 053</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6 159 429</b>	<b>611 955</b>	<b>1 007 430</b>	<b>5 763 953</b>
Dotations et reprises d'exploitation		301 176	509 303	
Dotations et reprises financières		25 159	229 640	
Dotations et reprises exceptionnelles		285 620	268 487	
Dépréciation des titres mis en équivalence à la clôture de l'exercice				





ETAT DES CREANCES	Montant brut	1 an au plus	plus d'un an
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres immobilisations financières	120	120	
Clients douteux ou litigieux	47 905	1	47 904
Autres créances clients	136 498	136 498	
Créance représentative de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés	13 332	13 332	
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	12 054	12 054	
Etat, autres collectivités : impôt sur les bénéfices	365 613	365 613	
Etat, autres collectivités : taxe sur la valeur ajoutée	1 877 264	1 877 264	
Etat, autres collectivités : autres impôts, taxes, versements assimilés			
Etat, autres collectivités : créances diverses	561 310	561 310	
Groupe et associés			
Débiteurs divers	277 643	277 643	
Charges constatées d'avance	467 831	467 831	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 759 570</b>	<b>3 711 666</b>	<b>47 904</b>
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

ETAT DES DETTES	Montant brut	1 an au plus	plus d'1 an,-5 ans	plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes à 1 an maximum à l'origine	3 319	3 319		
Emprunts et dettes à plus d' 1 an à l'origine	2 232 317	1 006 421	1 225 896	
Emprunts et dettes financières divers	730 251	106 616	623 635	
Fournisseurs et comptes rattachés	7 952 510	7 952 510		
Personnel et comptes rattachés	1 744 217	1 744 217		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	1 551 549	1 551 549		
Etat : impôt sur les bénéfices				
Etat : taxe sur la valeur ajoutée	631	631		
Etat : obligations cautionnées				
Etat : autres impôts, taxes et assimilés	587 627	587 627		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	69 837	69 837		
Groupe et associés	1 500 228	1 500 228		
Autres dettes	57 235	57 235		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance	3 858 752	3 858 752		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>20 288 472</b>	<b>18 438 941</b>	<b>1 849 531</b>	
Emprunts souscrits en cours d'exercice	1 268 706			
Emprunts remboursés en cours d'exercice	1 008 409			
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés				



Compte	Libellé	28/02/2017	31/08/2016	Ecart
<b>CHARGES A PAYER</b>				
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>				
168840	Emprunts intérêts courus	1 054.83	1 406.62	-351.79
168860	Participation intérêts courus	10 770.00	20 349.00	-9 579.00
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>		<b>11 824.83</b>	<b>21 755.62</b>	<b>-9 930.79</b>
<b>DETTES FOURNISSEURS CPTES RATTACH</b>				
408100	Fournisseurs - FNP	551 970.42	523 033.52	28 936.90
<b>TOTAL DETTES FOURNISSEURS CPTES RATTACH</b>		<b>551 970.42</b>	<b>523 033.52</b>	<b>28 936.90</b>
<b>AUTRES DETTES</b>				
419800	Rabais, remises, ristournes à accorder e	14 962.00	780.70	14 181.30
468600	Charges à payer	15 000.00		15 000.00
<b>TOTAL AUTRES DETTES</b>		<b>29 962.00</b>	<b>780.70</b>	<b>29 181.30</b>
<b>DETTES FISCALES ET SOCIALES</b>				
428200	Dettes Conges Payes	790 886.00	522 865.00	268 021.00
428400	Personnel Participation	60 293.00	806 789.00	-746 496.00
428600	Personnel charges à payer	869 410.43	1 259 966.43	-390 556.00
438200	Charges sociales sur congés à payer	324 666.00	214 678.00	109 988.00
438600	Org.soci.charges a payer	307 381.65	523 462.51	-216 080.86
448600	Etat charges à payer	587 626.74	868 976.04	-281 349.30
<b>TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES</b>		<b>2 940 263.82</b>	<b>4 196 736.98</b>	<b>-1 256 473.16</b>
<b>INTERETS COURUS SUR DECOUVERT</b>				
518100	Banques intérêts courus à payer	3 319.31	2 844.75	474.56
<b>TOTAL INTERETS COURUS SUR DECOUVERT</b>		<b>3 319.31</b>	<b>2 844.75</b>	<b>474.56</b>
<b>TOTAL CHARGES A PAYER</b>		<b>3 537 340.38</b>	<b>4 745 151.57</b>	<b>-1 207 811.19</b>



Compte	Libellé	28/02/2017	31/08/2016	Ecart
<b>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</b>				
486000	Charges constatées d'avance	218 999.62	115 571.15	103 428.47
486100	CCA REPARTITION PERIODIQUE	248 831.30	361 269.26	-112 437.96
<b>TOTAL CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</b>		<b>467 830.92</b>	<b>476 840.41</b>	<b>-9 009.49</b>
<b>PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</b>				
487000	Produits constatés d'avance	-3 858 751.82		-3 858 751.82
<b>TOTAL PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</b>		<b>-3 858 751.82</b>		<b>-3 858 751.82</b>



Compte	Libellé	28/02/2017	31/08/2016	Ecart
<b>PRODUITS A RECEVOIR</b>				
<b>CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>				
418100	Clients , Factures à établir	6 136.40	842.45	5 293.95
<b>TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>		<b>6 136.40</b>	<b>842.45</b>	<b>5 293.95</b>
<b>AUTRES CREANCES</b>				
409800	Rabais, remises, ristournes à obtenir et	275 634.00	197 150.54	78 483.46
438700	Org.soci.produits a recevoir	12 054.00	9 216.00	2 838.00
448700	Etat produits à recevoir	561 310.44	300 642.60	260 667.84
<b>TOTAL AUTRES CREANCES</b>		<b>848 998.44</b>	<b>507 009.14</b>	<b>341 989.30</b>
<b>TOTAL PRODUITS A RECEVOIR</b>		<b>855 134.84</b>	<b>507 851.59</b>	<b>347 283.25</b>



Catégories de titres	Nombre de titres			Valeur nominale
	à la clôture de l'exercice	créés pendant l'exercice	remboursés pendant l'exercice	
Actions ordinaires	1 666 920			1,15
Actions amorties				0,00
Actions à dividende prioritaire sans droit de vote				0,00
Actions préférentielles				0,00
Parts sociales				0,00
Certificats d'investissements				0,00



Rubriques	Terrains	Constructions	Matériel outillage	Autres immobilisations	Total
<b>VALEUR D'ORIGINE</b>	<b>843 489</b>	<b>9 292 426</b>			<b>10 135 915</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>					
Cumul exercices antérieurs		2 724 807			2 724 807
Exercice en cours		224 702			224 702
<b>TOTAL</b>		<b>2 949 509</b>			<b>2 949 509</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>843 489</b>	<b>6 342 917</b>			<b>7 186 406</b>
<b>REDEVANCES PAYEES</b>					
Cumul exercices antérieurs	400 950	4 417 123			4 818 073
Exercice en cours	28 890	318 276			347 166
<b>TOTAL</b>	<b>429 840</b>	<b>4 735 399</b>			<b>5 165 239</b>
<b>REDEVANCES A PAYER</b>					
A un an au plus	70 940	781 522			852 462
A plus d'un an et moins de 5 ans	236 411	2 604 463			2 840 874
A plus de cinq ans	156 354	1 722 493			1 878 847
<b>TOTAL</b>	<b>463 705</b>	<b>5 108 478</b>			<b>5 572 183</b>
<b>VALEUR RESIDUELLE</b>					
Montant pris en charge ds exerc.	347 166				347 166



Engagements donnés						
Catégories d'engagements	Total	Au profit de				
		Dirigeants	Filiales	Participations	Autres entreprises liées	Autres
Engagements de crédit-bail immobili	5 572 183					5 572 183
Nantissement du fonds de commerce						
Nantissement fonds de commerce C.	600 000					600 000
Nantissement fds commerce BP	180 000					180 000
Nantissement fds commerce CA BP	840 000					840 000
<b>TOTAL</b>	<b>7 192 183</b>					<b>7 192 183</b>

Engagements reçus						
Catégories d'engagements	Total	Accordés par				
		Dirigeants	Filiales	Participations	Autres entreprises liées	Autres
<b>TOTAL</b>						

Engagements réciproques						
Catégories d'engagements	Total	Dirigeants	Filiales	Participations	Autres entreprises liées	Autres
<b>TOTAL</b>						



Rubriques	Montant garanti
Emprunts obligataires convertibles Autres emprunts obligataires Emprunts et dettes sur établissements de crédit	
<b>Emprunts et dettes financières divers</b>	
	<b>TOTAL</b>





Rubriques	Entreprises liées	Participations	Dettes, créances en effets comm.
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>			
Capital souscrit non appelé			
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles			
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles			
Participations		40 342	
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients et comptes rattachés			-556
Autres créances			
Capital souscrit appelé, non versé			
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités			
<b>DETTES</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts et dettes financières divers			
Avances et acomptes reçus sur commandes			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			76 086
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			



Nature des écarts	Actif	Ecart compensés par couverture de change	Provision pour perte de change	Passif
	Perte latente			Gain latent
Immobilisations non financières				
Immobilisations financières				
Créances	24 957		24 957	1 256
Dettes financières				
Dettes d'exploitation	201		201	1 095
Dettes sur immobilisations				
<b>TOTAL</b>	<b>25 158</b>		<b>25 158</b>	<b>2 351</b>



Date d'arrêté	28/02/2017	31/08/2016	31/08/2015	31/08/2014	31/08/2013
Durée de l'exercice (mois)	6	12	12	12	12
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
Capital social	1 916 958	1 916 958	1 916 958	1 916 958	1 916 958
Nombre d'actions					
- ordinaires	1 666 920	1 666 920	1 666 920	1 666 920	1 666 920
- à dividende prioritaire					
Nombre maximum d'actions à créer					
- par conversion d'obligations					
- par droit de souscription					
<b>OPERATIONS ET RESULTATS</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	29 073 019	70 584 818	61 630 108	49 596 142	40 726 297
Résultat avant impôt, participation, dot. amortissements et provisions	3 646 412	14 299 923	12 409 419	3 001 626	2 159 918
Impôts sur les bénéfices	407 328	3 100 091	1 970 255	989 395	419 364
Participation des salariés	505 442	1 894 372	1 632 625	961 700	571 832
Dot. Amortissements et provisions	923 962	3 251 939	4 408 886	-827 567	627 487
Résultat net	1 809 679	6 053 520	4 397 653	1 878 067	541 235
Résultat distribué		1 500 228	978 062	499 475	332 340
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>					
Résultat après impôt, participation, avant dot.amortissements, provisions	1,64	5,58	5,28	1,13	0
Résultat après impôt, participation dot. amortissements et provisions	1,09	3,63	2,64	1,13	0,32
Dividende attribué	0	0,9	0,6	0,3	0,2
<b>PERSONNEL</b>					
Effectif moyen des salariés	368	341	331	305	276
Masse salariale	5 595 822	9 875 752	9 043 600	8 299 367	7 546 611
Sommes versées en avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales...)	2 184 574	4 145 675	3 786 316	3 443 484	3 217 754



Rubriques	Chiffre d'affaires France	Chiffre d'affaires Export	Total 28/02/2017	Total 31/08/2016	%
Vente de produits finis	1 909 271	26 040 719	27 949 990	68 719 102	-59,33 %
Ventes de marchandises	88 651	164 327	252 978	516 662	-51,04 %
Travaux					
Produits des activités annexes	161 274	708 776	870 050	1 349 053	-35,51 %
<b>TOTAL</b>	<b>2 159 196</b>	<b>26 913 822</b>	<b>29 073 018</b>	<b>70 584 817</b>	<b>-58,81 %</b>



Nature des charges	Montant	Imputation au compte
Litiges clients	12 000	671800
Valeur comptable des éléments cédés	3 059 244	675200
Dotations aux amortissements dérogatoires	285 620	687250
<b>TOTAL</b>	<b>3 356 864</b>	

Nature des produits	Montant	Imputation au compte
Dédits / commandes clients	15 000	771100
Produit des cessions immos incorp	70 470	775100
Produit des cessions immos corp	2 973 514	775200
Quote part de subvention	7 100	777000
Reprises amortissements dérogatoires	140 636	787250
Reprises provisions pour risques	53 306	787500
Reprises prov dépréciation	74 545	787600
<b>TOTAL</b>	<b>3 334 571</b>	



Répartition	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net après impôt
Résultat courant	2 744 742	583 240	2 161 502
Résultat exceptionnel à court terme	-22 293	-7 431	-14 862
Résultat exceptionnel à long terme			
Participation des salariés	-505 442	-168 481	-336 961
Créance d'impôt à raison des bénéfices fiscaux antérieurs			
<b>RESULTAT COMPTABLE</b>	<b>2 217 007</b>	<b>407 328</b>	<b>1 809 679</b>



Rubriques	Montant hors bilan
Effets escomptés non échus	
Avals et cautions	
Engagements en matière de pension	1 313 841
<b>Autres engagements donnés</b>	
Engagements IFC de 1 313 841€ dont 905 997€ externalisé	
<b>TOTAL</b>	<b>1 313 841</b>



Rubriques	Montant
<b>IMPOT DU SUR :</b>	
Provisions réglementaires :	
Provisions pour hausse de prix	
Provisions pour fluctuation des cours	
Provisions pour investissements	
Amortissements dérogatoires	1 146 848
Subventions d'investissement	
<b>TOTAL ACCROISSEMENTS</b>	<b>1 146 848</b>
<b>IMPOT PAYE D'AVANCE SUR :</b>	
Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante) :	
Congés payés	1 115 552
Participation des salariés	72 352
Autres	
A déduire ultérieurement :	
Provisions pour propre assureur	
Autres	65 403
<b>TOTAL ALLEGEMENTS</b>	<b>1 253 307</b>
<b>SITUATION FISCALE DIFFEREE NETTE</b>	<b>-106 459</b>
<b>IMPOT DU SUR :</b>	
Plus-values différées	
<b>CREDIT A IMPUTER SUR :</b>	
Déficits reportables	
Moins-values à long terme	
<b>SITUATION FISCALE LATENTE NETTE</b>	





Rubriques	Total dirigeants	Organes		
		Administration	Direction	Surveillance
Engagements financiers				
Engagements de retraite				
Avances et crédits alloués				
Rémunérations allouées		15 000	150 143	

**Conditions de prêts consentis au cours de l'exercice :**

--

**Remboursements opérés pendant l'exercice :**

--



Effectifs	Personnel salarié	Personnel à disposition de l'entreprise
Cadres	32	
Agents de maîtrise et techniciens	86	
Employés	12	
Ouvriers	238	136
<b>TOTAL</b>	<b>368</b>	<b>136</b>



Dénomination sociale - siège social	Forme	Montant capital	% détenu
Compagnie du Catamaran	SAS	4 738 176	54,30 %



Dénomination	Capital	Q.P. Détenue	Val. brute Titres	Prêts, avances	Chiffre d'affaires
Siège Social	Capitaux Propres	Divid.encaiss.	Val. nette Titres	Cautions	Résultat
<b>FILIALES (plus de 50%)</b>					
Maintenance Composite Catamarans		0,00			
Tour de Bizerte centre					
7000 Bizerte TUNISIE	36 528	80	40 342		293 220
	154 559				36 963
		0,00			
		0,00			
1€= 2.4228 TND		0,00			
		0,00			
		0,00			
<b>PARTICIPATIONS (10 à 50%)</b>					
		0,00			
		0,00			
		0,00			
		0,00			
		0,00			
		0,00			
<b>AUTRES PARTICIPATIONS</b>					
		0,00			
		0,00			
		0,00			
		0,00			
		0,00			
		0,00			



Recommandation 1.22 du 05/10/1988 de l'O.E.C.C.A.

	28/02/2017	31/08/2016
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat net	1 809 679	6 053 520
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 906 234	4 516 314
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions et quote part subv	(786 512)	(1 280 370)
+/- Plus ou moins value de cessions des actifs immobilisés	(8 276)	19 644
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>2 921 125</b>	<b>9 309 109</b>
+/- Variations des stocks (brut)	(7 643 096)	(914 750)
+/- Variation des Clients	(8 947)	599 143
+/- Variation des Fournisseurs	2 349 537	2 431 455
+/- Variation des comptes courants	0	0
+/- Variation des Autres Créances d'exploitation	(446 087)	(766 877)
+/- Variation des Autres Dettes d'exploitation	13 066 431	1 995 887
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation : A</b>	<b>10 238 963</b>	<b>12 653 966</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
-Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(371 512)	(660 629)
-Acquisitions d'immobilisations corporelles	(3 064 150)	(7 149 623)
-Acquisitions d'immobilisations financières	0	0
+ Cessions d' actifs immobilisés / Remboursement immos financières	3 101 500	208
+Subventions d'investissements reçues	0	0
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements : B</b>	<b>(334 162)</b>	<b>(7 810 044)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
+Augmentation de capital	0	0
-Distributions de dividendes	(1 500 228)	(978 062)
+Nouveaux emprunts	1 268 706	1 932 686
-Remboursements d'emprunts	(1 008 410)	(875 235)
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement : C</b>	<b>(1 239 931)</b>	<b>79 387</b>
<b>Variation de trésorerie = A + B + C</b>	<b>8 664 870</b>	<b>4 923 311</b>
Trésorerie à l'ouverture = D	20 911 486	15 988 174
Trésorerie à la clôture = A + B + C + D	29 576 356	20 911 486